

PANAMÁ 7 DE NOVIEMBRE 2023

# BOLETÍN SEMANAL

Del 30 de octubre al 3 de noviembre

Semana de fuerte repunte para los mercados, que se beneficiaron de varios buenos resultados empresariales, pero sobre todo de la fuerte relajación de los rendimientos de los bonos y de las expectativas de fin del ciclo de subidas de tipos en Estados Unidos, tras los comentarios de Jerome Powell, que se consideraron más acomodaticios. Las cifras de empleo estadounidenses del viernes, más débiles de lo previsto, confirmaron estas expectativas y permitieron a los índices seguir recuperando terreno.

Los rendimientos de los bonos experimentaron una notable disminución, con el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayendo al 4.57% desde máximos recientes del 5%. El rendimiento a 2 años, sensible a los cambios de tasas, también cayó 11 puntos básicos al 4.86%. El promedio industrial Dow Jones aumentó un 5%, su mejor rendimiento desde octubre de 2022. El S&P 500 subió un 5.8%, mientras que el Nasdaq Composite superó a sus pares con un aumento del 6.6%, marcando su semana más fuerte desde noviembre de 2022.

Tablero Financiero

COMMODITIES	Last	5 Days	1 Months	YTD	CURRENCIES	Last	5 Days	1 Month	YTD
CRB INDEX	281.77	-1.17% ↓	1.76%	1.45%	CHF vs. USD	0.8988	0.39% ↗	2.47%	2.86%
WTI	80.51	-5.88% ↓	-9.77%	0.31%	JPY vs. USD	149.3900	0.18% ↗	-0.25%	-12.23%
Brent	87.99	-1.40% ↓	-7.04%	8.16%	CAD vs. USD	1.3658	1.55% ↗	0.37%	-0.76%
US Natural Gas	3.52	11.09% ↗	19.19%	-21.45%	EUR vs. USD	1.0731	1.57% ↗	2.52%	0.24%
S&P GSCI Precious Metal	2,592.61	0.19% →	8.24%	8.20%	GBP vs. USD	1.2380	2.13% ↗	2.51%	2.46%
Gold	1,992.65	-0.68% →	9.30%	9.24%	AUD vs. USD	0.6513	2.81% ↗	3.35%	-4.40%
Silver	23.21	0.41% →	9.64%	-3.09%	BRL vs. USD	4.9032	2.27% ↗	5.39%	7.69%
Platinum	934.75	3.00% ↗	7.22%	-12.99%	MXN vs. USD	17.4652	3.72% ↗	3.48%	11.65%
Palladium	1,121.78	-0.25% →	-4.86%	-37.42%	COP vs. USD	3,977.38	3.29% ↗	6.04%	22.00%
S&P GSCI Ind Metal Index	408.84	0.97% →	0.99%	-9.38%	CNY vs. USD	7.2754	0.58% ↗	0.31%	-5.18%
Aluminum	2,254.00	1.53% ↗	-1.57%	-5.21%	EUR vs. CHF	0.9645	-1.12% ↓	-0.05%	2.60%
Copper	8,095.70	0.82% →	2.10%	-3.22%	DOLLAR INDEX	105.0210	-1.44% ↓	-1.85%	1.45%
Nickel	17,984.50	-0.92% →	-2.53%	-39.82%	BITCOIN	34,784.84	0.39% ↗	26.59%	110.31%
S&P GSCI Agriculture	397.92	0.45% →	1.29%	-15.43%					

DOW JONES

32,061.32

+1,643.73

+5.07%

NASDAQ

13,478.28

+835.27

+6.61%

S&P 500

4,358.34

+240.97

+5.85%

VOLATILIDAD (VIX)

14.91

-6.36

-29.9%

## Rendimiento de las Bolsas 2023 (YTD):

- Nasdaq +28.63%
- Nikkei japonés +22.44%
- FTSE MIB italiano +20.96%
- S&P 500 +13.57%
- Ibex 35 español +12.94%
- Euro Stoxx 50 +10.04%
- Dax alemán +9.09%
- Cac francés +8.86%
- Dow Jones +2.86%
- FTSE 100 británico -0.46%
- Hang Seng chino -10.70%

## Rendimientos Índices Globales YTD

- MSCI World +10.8%
- MSCI EM -0.85%
- MSCI EM Latin Am +10.59%
- Latam**
- IBOVESPA +7.68%
- S&P BMV +5.78%
- COLCAP -14.57%
- Sectores**
- MSCI Tech +35.25%
- MSCI Consumo Dis +20.91%
- MSCI Utility -7.41%
- MSCI Industrial +6.37%
- MSCI Salud -4.73%
- MSCI Financiero -3.89%
- MSCI Energía +1.53%
- MSCI Bancos -2.14%
- Tasas US**
- 2 Años +0.12%
- 5 Años +0.14%
- 10 Años +0.43%
- Renta Fija**
- US High Yield +7.20%
- Bonos EM +1.50%
- CoCos USD +2.18%
- AA Corporativos +1.75%
- BBB Corporativos -0.29%

Retorno Estrategia ATA (1 año):

Conservador

+7.22%

Balanceado

+9.12%

Dinámico

+10.69%

World Index (YTD)

+13.65%

Retorno Acumulado Estrategia Beyond (1 año):

Conservador

+2.43%

Balanceado

+4.71%

Dinámico

+6.85%

## Resumen de la Semana

- **Ambiente:** Los bancos centrales han mantenido las tasas, es decir un statu quo hasta nuevo aviso, con una postura más dovish. Por otra parte, el mercado laboral estadounidense muestra los primeros signos de ralentización, con 150,000 empleos no agrícolas creados en Estados Unidos, frente a los 180,000 estimados y, sobre todo, los 297.000 del mes anterior. La tan esperada hipótesis de un aterrizaje suave de la economía estadounidense gracias a unos resultados trimestrales más bien tranquilizadores vuelve a cobrar fuerza, contribuyendo a alimentar la relajación de los tipos de interés y la subida general del mercado de renta variable. En este sentido, el rendimiento del bono estadounidense a 10 años acaba de situarse por debajo del 4.60%, lo que indica el fin del impulso alcista en curso desde el verano pasado y abre un objetivo más ambicioso del 4.10%.
- **Criptomonedas:** El bitcoin sigue en el nivel de los 35,000 dólares, con una ligera caída del 0,60% desde el lunes. Mientras tanto, el ether, la segunda criptomoneda más valiosa del mercado, se mantiene en perfecto equilibrio, justo por debajo de los 1,800 dólares. Esta semana, los ojos de los cripto inversores estaban puestos en Sam Bankman-Fried, condenado por siete cargos, entre ellos blanqueo de dinero y fraude, en el caso FTX. Se enfrenta a una pena de hasta 115 años de prisión por estos delitos, y la sentencia se determinará en una nueva vista el 28 de marzo de 2024. Es probable que Bankman-Fried recurra la sentencia. Esté atento a este espacio para conocer nuevos acontecimientos en la cripto esfera.
- **Energía:** A pesar del riesgo de escalada de las tensiones en Oriente Próximo, los precios del petróleo empiezan a bajar, con el crudo Brent a 86 dólares el barril, frente a los 81.50 dólares del WTI estadounidense. Los malos datos económicos estadounidenses y un nuevo aumento de los inventarios semanales también han lastrado los precios esta semana. Las fricciones geopolíticas han pasado a un segundo plano, sobre todo porque hasta ahora no han provocado ninguna interrupción del suministro. En Europa, el precio del gas natural se estabiliza en torno a los 48 EUR/MWh.
- **Metales:** Todo se alinea para el oro: las tensiones geopolíticas, la caída de los rendimientos de los bonos y el apetito de los bancos centrales se combinan para llevar al metal cerca de la marca de los 2.000 USD la onza. El último informe del Consejo Mundial del Oro destaca el atractivo del oro para los bancos centrales. Éstos acumularon unas 340 toneladas de oro en el tercer trimestre y 800 toneladas desde el 1 de enero. China se mantiene especialmente activa por su deseo de diversificar sus reservas de divisas. En los metales industriales, el cobre subió en Londres hasta los 8,140 USD, apoyado en gran medida por la caída del dólar.
- **Productos agrícolas:** Los precios de los cereales bajaron esta semana en Chicago, con el bushel de maíz cotizando a unos 475 céntimos frente a los 570 céntimos del bushel de trigo.
- **Calendario:** El calendario de publicación de resultados de esta semana continúa con NXP Semiconductors, Vertex, Uber y Walt Disney en Estados Unidos, así como UBS, Enel, Telefonica, Amadeus, Airbus, Bayer y Merck KGaA, Cellnex en Europa y Softbank y Sony en la categoría de muy alta capitalización. La macroeconomía estará dominada por la inflación china y un discurso de Jerome Powell el miércoles, antes del índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan el viernes. Tras esta buena semana de repuntes, aproveche el fin de semana.

Buena semana y buena inversión para todos!

## Sentimiento de los inversionistas

- **Sentimiento Alcista: 46,4%.**
- **Sentimiento Neutro: 29,1%.**
- **Sentimiento Bajista: 24,5%.**

El sentimiento alcista, es decir, las expectativas de que los precios de las acciones suban en los próximos seis meses, aumentó 9,9 puntos porcentuales hasta el 40%. El optimismo fue mayor por última vez el 7 de septiembre de 2023 (42,2%).

El sentimiento bajista, es decir, las expectativas de que los precios de las acciones caerán en los próximos seis meses, bajó 5,1 puntos porcentuales hasta el 36,5%. El pesimismo sigue por encima de su media histórica del 31%.

## Ganadores y Perdedores de la Semana

- Collectis **+204%**
- Roku **+38%**
- Vonovia **+16%**
- Adecco **+19%**
- Alstom **+14%**
- Geberit **+11%**
- AB inBev **+8%**
- First Quantum **-44%**
- On Semiconductor **-20%**
- Orsted **-17%**
- Moller Maersk **-12%**
- Hapag-Lloyd **-15%**
- Iveco **-11%**

## Calendario Económico:

- **Lunes:** Conferencia de Jerome Powell, y resultados de CEG y O.
- **Martes:** Balanza comercial y créditos al consumo de Estados Unidos. Resultados de GILD, OXY, DHI, EBAY.
- **Miércoles:** Resultados de DIS, BIIB, WBD, K.
- **Jueves:** Peticiones iniciales de subsidio de desempleo de Estados Unidos. Conferencia de Powell, resultados de ADR, TTD, WIIN.
- **Viernes:** Indicador de sentimiento de la Universidad de Michigan Estados Unidos. PIB británico.